

Сравнение еврооблигаций в евро, допущенных к торгам на Московской Бирже

В связи с ультрамягкой денежно-кредитной политикой Европейского центрального банка (ЕЦБ) депозиты в евро стали невыгодными для российских банков. С марта 2016 года базовая ставка ЕЦБ находится на нулевом уровне. Ставка по депозитам находилась на уровне -0,4% до сентября 2019 года, когда ЕЦБ понизил ее на еще на 0,1 п.п. до -0,5%. В связи с небольшим спросом на кредиты в евро в России, банкам невыгодны пассивы в евро, так как им некуда направить средства. Банки либо полностью отказались от вкладов в евро, либо предлагают минимальную доходность.

Если у Вас имеются свободные евро, то в качестве инструмента инвестирования можно рассмотреть еврооблигации Минфина, либо корпоративные еврооблигации высокого кредитного качества. Среди еврооблигаций в евро, допущенных к торгам на Московской Бирже – 3 еврооблигации Минфина и 8 корпоративных еврооблигаций, 5 из которых имеют кредитный рейтинг не ниже BBB- от S&P/Fitch или Baa3 от Moody's (далее – корпоративные еврооблигации высокого кредитного качества).

Еврооблигации Минфина в евро. Суверенные еврооблигации освобождены от налогообложения валютной переоценки, однако номинал таких бумаг составляет 100 000 евро, что делает их менее доступными розничным инвесторам. Также срок до погашения самой короткой из еврооблигаций Минфина в евро RUS-25 EUR составляет 5 лет.

Корпоративные еврооблигации в евро высокого кредитного качества. Номинал корпоративных еврооблигаций составляет 1 000 евро, доход по валютной переоценке облагается НДФЛ. Однако при условии владения ценной бумагой, обращающейся на организованном рынке ценных бумаг, более 3-х лет инвестор имеет право на получение инвестиционного налогового вычета (1). Короткие выпуски (до 3-х лет) дают низкие доходности и не удовлетворяют критериям получения 3-х летнего налогового вычета. Поэтому считаем, что лучше отдавать предпочтение корпоративным бумагам среднего срока до погашения – так, чтобы бумага не была слишком длинной с одной стороны и удовлетворяла критериям получения налогового вычета с другой стороны.

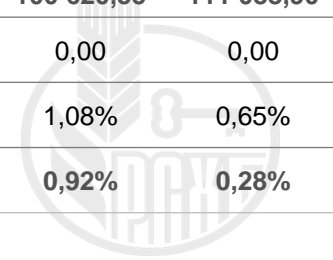
Что выбрать? Четырехлетний GAZ-25 EU2 дает чистую доходность [\(2\)](#) в размере 0,8% годовых, что выше чем 0,28% годовых по суверенному RUS-25 EUR.

(1) Льгота на долгосрочное владение ценными бумагами (ЛДВ) - при удержании ценной бумаги в портфеле более трех лет инвестор имеет право подать на налоговый вычет в размере по 3 млн руб. в год за каждый полный год, по истечении трех лет. Таким образом, доход от торговых операций может быть освобожден от НДФЛ на сумму 9 млн рублей. Получение вычета возможно при условии, что ценные бумаги обращаются на Московской или Санкт-Петербургской бирже. На вычет могут претендовать владельцы акций, облигаций, инвестиционных паев открытых ПИФов, российских управляющих компаний. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности в случае отказа в получении льготы.



Сравнение еврооблигаций в евро, допущенных к торгам на
Московской Бирже

	VEB-23 EUR	RZD-23 EUR	GAZ-24 EUR	GAZ-25 EU2	RZD-27 EUR	RUS-32 EUR	RUS-27 EUR	RUS-25 EUR
Рейтинг эмиссии (S&P/Moody's/Fitch)	BBB-/--/BBB	BBB-/Baa2/BBB	--/Baa2/BBB	BBB-/Baa2/BBB	--/Baa2/BBB	--/--/BBB	--/--/BBB	--/--/BBB
Погашение	21.02.2023	06.03.2023	22.11.2024	15.04.2025	23.05.2027	20.11.2032	20.11.2027	04.12.2025
Ближайшая оферта call					23.02.2027			
Номинал, EUR	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	100 000	100 000	100 000
Размер лота	1	1	1	1	1	1	1	1
Для квал. инвесторов	нет	нет	нет	нет	нет	нет	нет	нет
Уровень листинга	3	3	3	3	3	1	1	1
Допущена к торгам на Московской Бирже	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Ставка купона, % год.	4,032%	4,600%	2,250%	2,950%	2,200%	1,850%	1,125%	2,875%
Периодичность выплат	1	1	1	1	1	1	1	1
Валовый размер купона, EUR	40,32	46,00	22,50	29,50	22,00	1850,00	1125,00	2875,00
НДФЛ с купона, EUR [1]	5,24	5,98	2,93	3,84	2,86	240,50	146,25	373,75
Размер купона после НДФЛ, EUR	35,08	40,02	19,58	25,67	19,14	1609,50	978,75	2501,25
Цена послед. сделки, % номинала	106,40%	109,00%	104,35%	106,79%	106,20%	98,50%	100,30%	110,38%
Следующий купон	21.02.2022	06.03.2021	22.11.2021	15.04.2021	23.05.2021	20.11.2021	20.11.2021	04.12.2021
НКД, EUR [1]	1,22	45,64	6,29	26,11	17,14	511,92	311,30	685,27
Грязная цена, EUR [2]	1 065,22	1 135,64	1 049,79	1 094,01	1 079,14	99 027,12	100 620,55	111 088,90
НДФЛ по доходу от реализации, EUR [3]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	126,47	0,00	0,00
Валовая дох-ть к погашению/оферте, % год. [4]	0,74%	0,11%	1,05%	1,24%	1,16%/1,12%	1,98%	1,08%	0,65%
Чистая дох-ть к погашению/оферте, % год. [5]	0,24%	-0,72%	0,74%	0,80%	0,85%/0,84%	1,73%	0,92%	0,28%



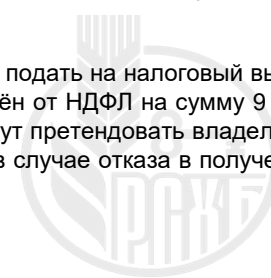
Сравнение еврооблигаций в евро, допущенных к торгам на Московской Бирже

	VEB-23 EUR	RZD-23 EUR	GAZ-24 EUR	GAZ-25 EU2	RZD-27 EUR	RUS-32 EUR	RUS-27 EUR	RUS-25 EUR
Доступна розничным инвесторам	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Допущена к торгам на Московской Бирже	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Пониженный лот (1)	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✗
Льгота на долгосрочное владение ценными бумагами (ЛДВ) (2)	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Налоговая льгота по валютной переоценки (3)	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✓	✓

(1) С 5 ноября 2019 года Московская Биржа снизила стандартный лот некоторых корпоративных еврооблигаций до 1 ценной бумаги. Ранее размер одного лота составлял от 10 до 200 бумаг. Постепенно биржа расширяет список бумаг с пониженным торговым лотом. Несмотря на то, что размер лота по суверенным еврооблигациям составляет 1 ценную бумагу, номинал таких бумаг равен 100 000 евро, в отличие от корпоративных еврооблигаций, у которых номинал равен 1000 евро, что делает суверенные еврооблигации менее доступными для розничных инвесторов.

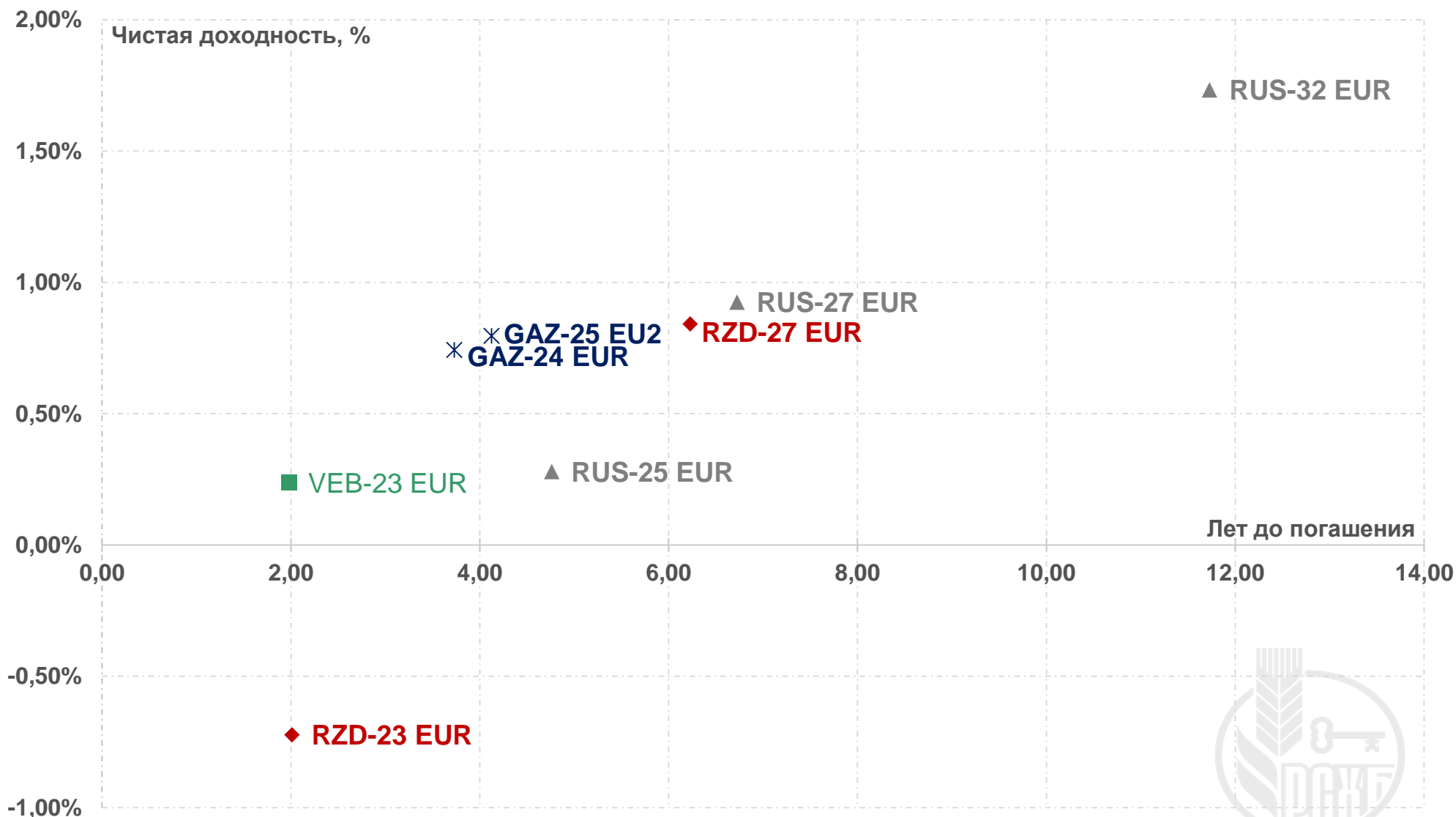
(2) Льгота на долгосрочное владение ценными бумагами (ЛДВ) - при удержании ценной бумаги в портфеле более трех лет инвестор имеет право подать на налоговый вычет в размере по 3 млн руб. в год за каждый полный год, по истечении трех лет. Таким образом, доход от торговых операций может быть освобожден от НДФЛ на сумму 9 млн рублей. Получение вычета возможно при условии, что ценные бумаги обращаются на Московской или Санкт-Петербургской бирже. На вычет могут претендовать владельцы акций, облигаций, инвестиционных паев открытых ПИФов, российских управляющих компаний. АО «Россельхозбанк» не несёт ответственности в случае отказа в получении льготы.

(3) Доход от валютной переоценки по еврооблигациям Минфина освобожден от уплаты НДФЛ при продаже (погашении).



Сравнение еврооблигаций в евро, допущенных к торгам на Московской Бирже

КАРТА ДОХОДНОСТЕЙ



Сравнение еврооблигаций в евро, допущенных к торгам на Московской Бирже

ТЕРМИНЫ

[1] Накопленный купонный доход (НКД) – сумма процентов, накопленных с даты последней выплаты купона, подлежащая уплате покупателем продавцу в момент купли/продажи облигации. Если покупка облигации происходит внутри купонного периода, то покупатель выплачивает продавцу текущую рыночную цену плюс НКД. Для облигаций, приобретаемых при первичном размещении, НКД в момент первичного размещения равен нулю.

[2] Грязная цена – фактическая цена покупки с учетом уплаченного НКД

[3] Доход от реализации – разница между полученными от продажи или погашения облигации средствами и расходами на приобретение данной облигации, включая НКД и комиссии, уплаченные брокеру. В нашем исследовании мы не учитывали комиссии.

[4] Валовая доходность к погашению/оферте – доходность к погашению/оферте без учета налогообложения купонного дохода и дохода от реализации.

[5] Чистая доходность к погашению/оферте – доходность к погашению/оферте с учетом налогообложения купонного дохода и дохода от реализации.



АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям. Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

